

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego

Emisor

Banco Tierra del Fuego

Calificación anterior:

Emisor LP "AA"

Perspectiva: Estable

Emisor CP "A1+"

27/12/18

Tipo de informe

Seguimiento

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

Analistas

Jorge Dubrovsky,

jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

28-03-19

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones

Instrumentos	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	"AA"	Estable
Emisor CP	-	-	"A1+"	No corresponde

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

Fundamento de la Calificación

➤ El BTF es agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc., Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

➤ La entidad es alcanzada por los beneficios de la Ley N° 19.640 y quedan exentas de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. Además, a diferencia del resto de las entidades bancarias que operan en la provincia, el Banco se encuentra exento del Impuesto a los Ingresos Brutos y el Impuesto a los Sellos.

➤ Durante el ejercicio 2018 la ganancia neta del BTF exhibió un aumento interanual de 90,0%, sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 58,41% y sobre activos de 9,0% (vs 37,0% y 4,2% del Sistema).

➤ Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad junto a la tenencia de títulos públicos cubren más del 50% de los pasivos exigibles.

➤ Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y excelentes niveles de cobertura.

➤ La integración normativa de capital totalizó 33,6% de los APR (vs

14,1% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 309% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (85,0%).

Análisis de sensibilidad

A efectos de contar con una buena práctica en materia de gestión integral de riesgos, el Banco de Tierra del Fuego desarrolló un modelo de pruebas de estrés en línea con lo establecido por las comunicaciones “A” 5699, “A” 6470, “A” 6179, “A” 6367, “A” 6388 y “A” 6408.

La herramienta desarrollada por el BTF es versátil y puede aplicarse a diferentes escenarios de estrés. En función a los resultados obtenidos por dichas pruebas se elaboran los planes de contingencia que ayudan a disminuir la exposición de la entidad ante los distintos riesgos, facilitando el proceso de toma de decisiones por parte del Directorio y la alta gerencia. La UNTREF ACR UP señala que las pruebas de estrés analizadas son de carácter global y en los escenarios estresados la institución no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias.

Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y a escenarios marcadamente adversos.

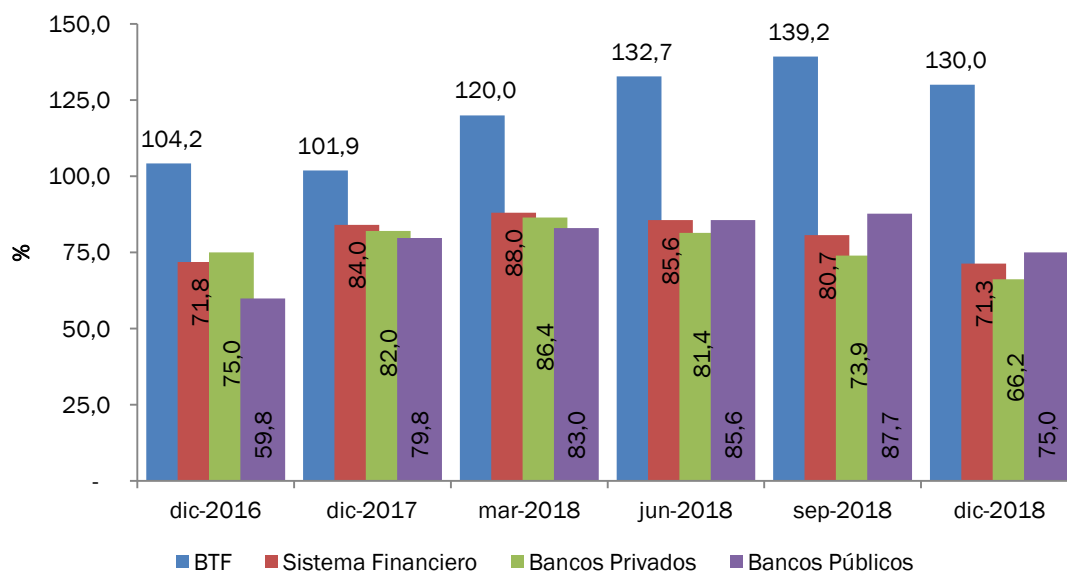
Activos

Al finalizar el ejercicio 2018, la entidad ha mantenido su posición de liquidez en comparación con igual periodo de 2017, dado el nuevo escenario vigente a partir del mes de mayo-2018 y a las nuevas exigencias regulatorias. Las disponibilidades representaron alrededor del 25,3% del Activo (+4,8 p.p. respecto de diciembre-2017), mientras que la tenencia de títulos públicos representó 15,7% (-4,2 p.p.), de los cuales el 74% fueron LELIQ (vs 26,4% y 22,4% del Sistema, respectivamente).

Asimismo, en términos nominales, la exposición al sector privado de la entidad mantiene una tendencia opuesta a la exhibida a nivel sistémico, aunque, dado el contexto inflacionario sumado a las restricciones crediticias determinadas por los objetivos de política monetaria del BCRA, se verifica una retracción de las variables reales. Es así como en el año, la cartera de financiamientos se expandió 41,2% i.a., representando de esa manera el 47,8% de los activos totales (+10,3 p.p. respecto de diciembre-2017). (ver Gráfico 1).

Con relación a su exposición, la misma está constituida en su totalidad por créditos al sector privado no financiero, cuyo desempeño en el último trimestre exhibió una mejora de 9,1%. Respecto a su composición, se mantienen las proporciones: 87% cartera de consumo/vivienda y el 13% de cartera comercial.

Gráfico 1. Sector Privado no Financiero. Créditos en términos de Depósitos. Diciembre-2016/Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Septiembre-2018 e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad, observándose un leve deterioro compatible, aunque inferior, al registrado por el sistema. No obstante, dado los elevados niveles de provisionamiento, la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

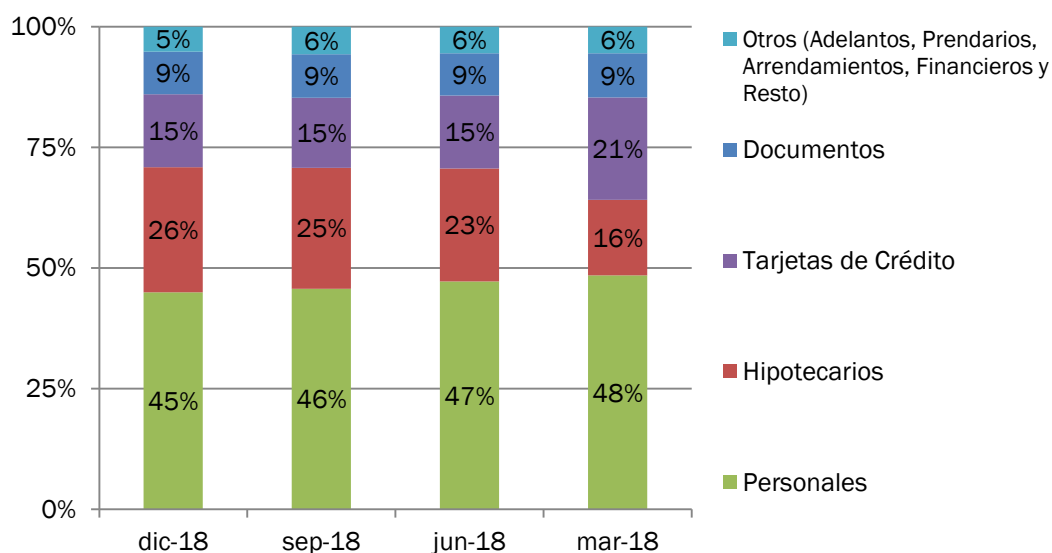
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	Sistema				BTF	
	dic-18	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Total Cartera Irregular	2,9%	1,3%	1,3%	1,1%	0,9%	1,0%
Cartera comercial irregular	2,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,1%	0,3%
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,0%	1,4%	1,5%	1,2%	1,1%	1,1%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	120,3%	125,6%	122,7%	144,7%	161,0%	146,7%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaci3nes	-0,6%	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,5%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-2,3%	-0,8%	-0,7%	-1,1%	-1,3%	-1,2%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e informaci3n del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos personales continúan siendo la línea de mayor relevancia (45% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por las financiaciones hipotecarias (26%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiaciones por tarjeta de crédito (15%). Luego, con el 9% se ubica el descuento de documentos.

Gráfico 2. Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Marzo-2018/Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa una marcada atomización de cartera diversificado, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 6,81% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 7,24%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,44% y el resto 78,51%.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (4,7%), Activos financieros entregados en garantía (4,4%) y Otros activos no financieros (1,8%) no han mostrado oscilaciones de marcada incidencia en el global.

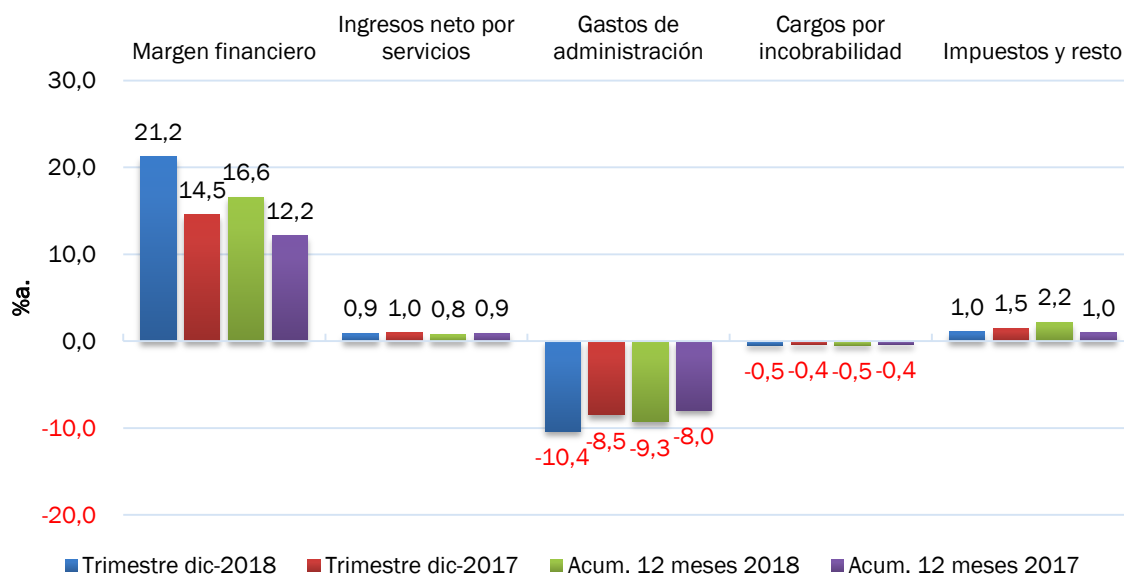
Beneficios

Al finalizar el ejercicio 2018, la ganancia neta acumulada del BTF experimentó una mejora interanual (i.a.) de 90,0%, hasta la suma de \$868.012 miles de pesos, sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 58,41% y

sobre activos de 9,0%, similares a los registrados en el trimestre anterior.

En el acumulado de 12 meses del año, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 16,6%a. (Sistema 13,4%a.), 7,0 p.p. superior que el anualizado de 9 meses a septiembre-2018. En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos y préstamos personales mientras que, por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 3. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,5%a. del activo. Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 8,3% respecto del acumulado de 12 meses a septiembre-2018 y 29,1% en la comparación i.a. contra diciembre-2017. De esta forma, sintetizaron en el acumulado de 12 meses del año 9,3%a. del activo.

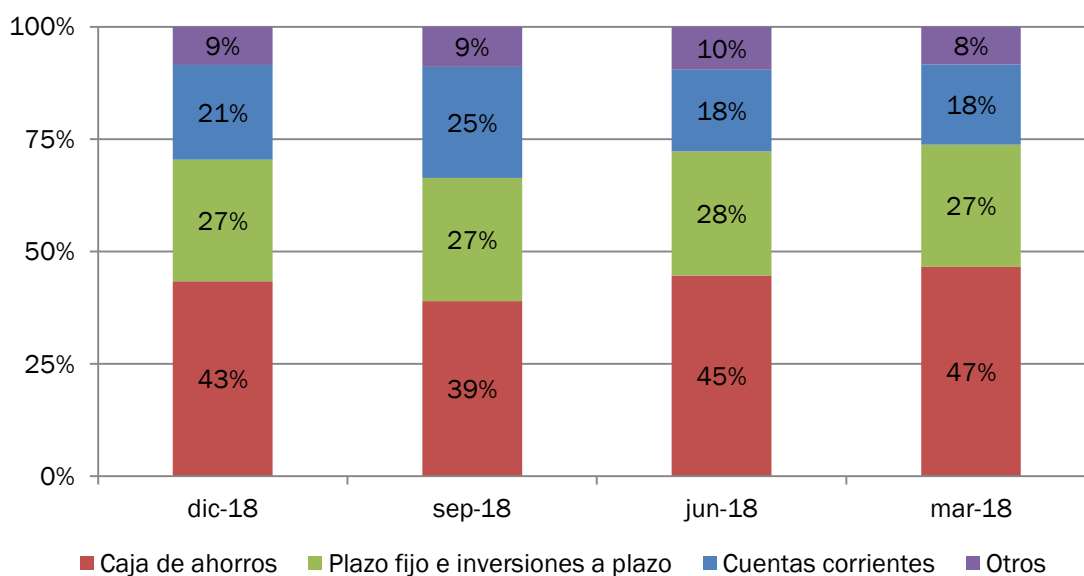
¹ La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

Por último, los ingresos netos por servicios sintetizaron en el año 0,8% del activo, cubriendo sólo el 8,4% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema y la banca pública (34,4% y 20,8%, respectivamente).

Liquidez

El BTF es el agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por este motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo de la entidad representando el 50,0% de los depósitos totales. Por otra parte, la captación de depósitos del Sector Privado no Financiero exhibió un aumento de 16,9% respecto del trimestre anterior y de 10,9% comparado con los niveles registrados a diciembre-2017.

Gráfico 4. Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Marzo-2018/Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 46,96% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10,57%, los 100 siguientes el 4,59% y 37,88% el resto.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

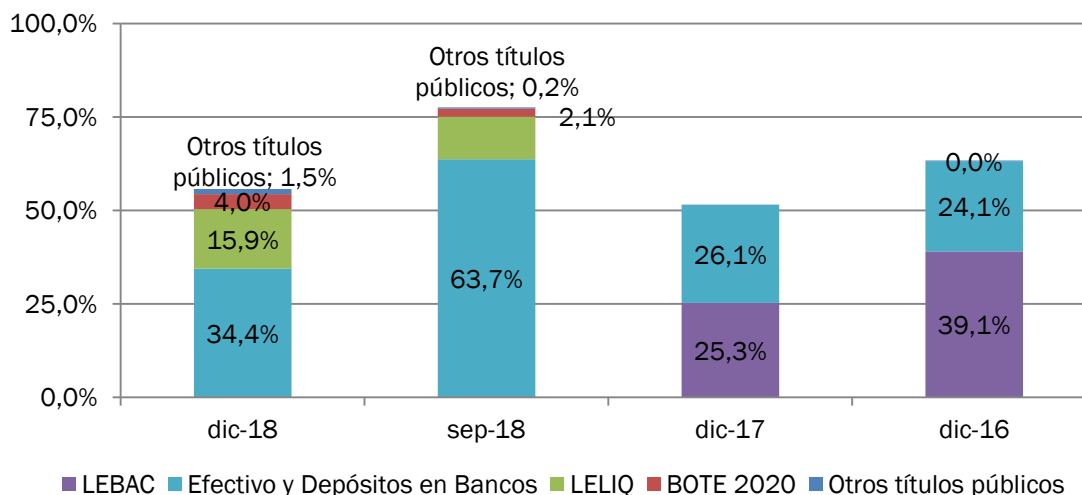
Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	11,9%	95,9%
3 meses	7,8%	3,2%
6 meses	8,2%	0,2%
12 meses	12,6%	0,1%
24 meses	19,5%	0,0%
más de 24 meses	39,8%	0,6%
Cartera vencida	0,2%	0,0%
Total	100%	100%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por otra parte, la entidad mantiene una alta posición de liquidez frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades de la entidad representaron el 34,4% de los depósitos totales (vs 35,6% del Sistema) y el stock de títulos públicos el 15,9% de los mismos (vs. 30,2% del Sistema). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron en diciembre-2018 el 52% del pasivo total.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2016/Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

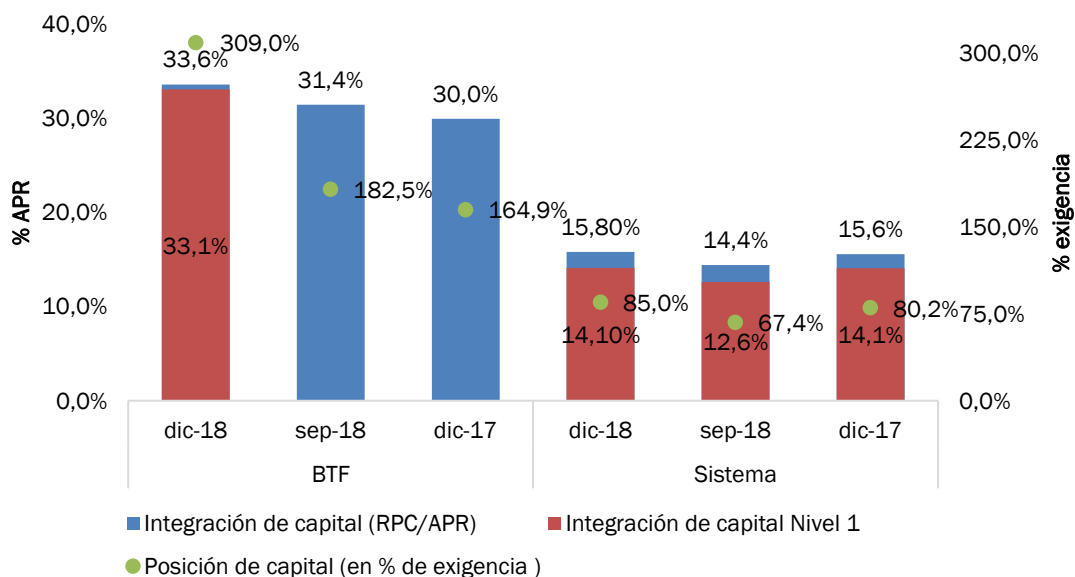
Finalmente, en el último mes del año, la liquidez inmediata (Total de disponibilidades + Total de LELIQS + pasas / Total de Depósitos) fue de 50,3%, mientras que la liquidez total (total de disponibilidades +total de títulos y acciones con cotización/ total de depósitos + call tomado) totalizó 34,4%.

Capitalización

El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

En diciembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 33,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 14,1% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,5%). El excedente de capital representó 309,0% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (85,0%).

Gráfico 6. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BTF es una entidad financiera pública de origen local cuyo objetivo social es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la provincia en todos sus aspectos, así como coadyuvar permanentemente al Gobierno de la Provincia.

Asimismo, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Instituciones y Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad.

Las nuevas regulaciones normativas establecidas por el órgano rector del sistema financiero local han producido una importante desaceleración de la intermediación financiera, especialmente del crédito al consumo. Asimismo, se han registrado incrementos en la mora sistémica aunque se mantiene en niveles históricamente bajos.

Objetivamente la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur ha sentido el impacto de la crisis, especialmente en su sector industrial. UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores.

Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%): $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

Estado de Situación Financiera	dic-2018	sep-2018	dic-2017	dic-2016	Variación Dic-18/Sep-18
ACTIVO					
EFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	2.244.994	8.013.335	1.640.993	932.213	-72,0%
Efectivo	398.335	284.030	281.850	157.287	40,2%
Entidades financieras y corresponsales	1.846.659	7.729.305	1.359.143	774.926	-76,1%
B.C.R.A	1.830.722	7.708.423	1.352.042	767.974	-76,3%
Otras del país y del exterior	15.937	20.882	7.101	6.952	-23,7%
Otros	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	-	1.032.224	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	7.169	5.680	6.335	5.962	26,2%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	4.238.717	3.888.892	3.002.265	2.155.761	9,0%
Sector público no financiero	-	-	6.622	20.189	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras	-	-	60.133	260.367	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.238.717	3.888.892	2.935.510	1.875.205	9,0%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	1.394.172	1.740.088	1.596.496	1.518.625	-19,9%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	387.948	303.304	252.064	194.381	27,9%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	9.758	8.080	5.623	3.443	20,8%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	1.729	1.229	1.141	271	40,7%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	-	-	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	416.188	421.703	311.022	304.346	-1,3%
ACTIVOS INTANGIBLES	12.872	12.863	4.583	-	0,1%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	162.872	163.034	161.353	158.491	-0,1%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	8.876.419	14.558.208	8.014.099	5.273.493	-39,0%
PASIVO					
DEPÓSITOS	6.526.629	12.576.510	6.283.319	3.871.235	-48,1%
Sector público no financiero	3.261.494	9.784.195	3.338.419	1.805.479	-66,7%
Sector financiero	7.998	6.211	6.603	3.595	28,8%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.257.137	2.786.104	2.938.297	2.062.161	16,9%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	23.254	-	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	248.785	141.030	138.569	87.256	76,4%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	560	223	222	159	151,1%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	737	574	276	230	28,4%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
PROVISIONES	14.511	5.687	5.417	5.700	155,2%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	22.196	22.446	23.198	33.180	-1,1%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	166.360	169.171	123.922	91.591	-1,7%
TOTAL PASIVO	7.003.032	12.915.641	6.574.923	4.089.351	-45,8%
PASIVO + PN	8.876.419	14.558.208	8.014.099	5.273.493	-39,0%

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CNV 1

Estados de Resultados (en miles de pesos)

Estado de Resultados	períodos	dic-2018 12 meses	sep-2018 12 meses	jun-2018 12 meses	mar-2018 12 meses	dic-2017 12 meses	Var. % trimestral	Var. % interanual
Ingresos por intereses		1.792.846	1.542.468	1.377.877	1.249.857	1.138.710	16%	57%
Egresos por intereses		-320.923	-232.273	-199.253	-181.548	-165.647	38%	94%
RESULTADO NETO POR INTERESES		1.471.923	1.310.195	1.178.624	1.068.309	973.063	12%	51%
Ingresos por comisiones		128.739	121.628	116.489	114.092	113.196	6%	14%
Egresos por comisiones		-59.416	-52.207	-46.500	-42.763	-39.639	14%	50%
RESULTADO NETO POR COMISIONES		69.323	69.421	69.989	50.985	73.557	0%	-6%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable		0	-2	649	1.516	859	-100%	-100%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	0	0	0	n/c	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		106.558	118.711	76.419	32.958	22.470	-10%	374%
Otros ingresos operativos		154.869	119.733	105.788	96.424	83.281	29%	86%
Cargo por incobrabilidad		-42.336	-39.475	-35.747	-34.011	-29.106	7%	45%
INGRESO OPERATIVO NETO		1.760.337	1.578.583	1.395.722	1.236.525	1.124.124	12%	57%
Beneficios al personal		-573.239	-528.640	-481.154	-461.338	-452.625	8%	27%
Gastos de administración		-250.078	-231.273	-213.173	-196.001	-185.194	8%	35%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-25.164	-22.217	-19.924	-18.373	-16.682	13%	51%
Otros gastos operativos		-44.091	-27.303	-25.791	-23.629	-22.476	61%	96%
RESULTADOS OPERATIVOS		867.765	769.150	655.680	537.184	447.147	13%	94%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	0	0	0	n/c	n/c
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUA		867.765	769.150	655.680	537.184	447.147	13%	94%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		247	9.304	9.435	9.599	9.717	-97%	-97%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		868.012	778.454	665.115	546.783	456.864	12%	90%
Resultado de operaciones discontinuadas		-	0	0	0	0	n/c	n/c
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		-	0	0	0	0	n/c	n/c
RESULTADO NETO DEL PERIODO		868.012	778.454	665.115	546.783	456.864	12%	90%

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
ACTIVOS						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,3%	2,1%	2,2%	1,8%	1,6%	0,2
Total Cartera Irregular	1,3%	1,3%	1,1%	0,9%	1,0%	-0,0
Cartera comercial irregular	0,3%	0,4%	0,4%	0,1%	0,3%	-0,1
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,4%	1,5%	1,2%	1,1%	1,1%	-0,0
Previsiones / Total de préstamos	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%	-0,0
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	125,6%	122,7%	144,7%	161,0%	146,7%	2,9
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,8%	-0,7%	-1,1%	-1,3%	-1,2%	-0,1
Disponibilidades / Activo	25,3%	55,0%	25,5%	18,0%	20,5%	-29,8
BENEFICIOS						
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	60,3%	54,2%	46,3%	38,1%	38,7%	6,1
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	10,8%	9,7%	8,3%	6,8%	8,7%	1,1
Margen financiero trimestral (%a.)	21,2%	10,8%	17,4%	17,6%	14,5%	10,5
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	0,9%	0,4%	0,8%	0,9%	1,0%	0,4
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,5%	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-0,2
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	187,2%	185,6%	189,8%	193,0%	164,1%	1,6
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	34,4%	63,7%	32,8%	23,9%	26,1%	-29,3
Títulos Públicos / Pasivo	19,9%	13,5%	26,6%	0,0%	24,3%	6,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos)	53,7%	76,7%	59,5%	23,5%	50,4%	-23,0
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	126,8%	112,7%	123,1%	126,9%	121,9%	14,0
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	21,1%	11,3%	18,8%	21,2%	18,0%	9,8
Apalancamiento (Pasivo / PN)	373,8%	786,3%	432,8%	372,2%	456,9%	-412,5
Integración de capital (RPC/APR)	33,6%	31,4%	n/d	n/d	30,0%	2,2
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	33,1%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	309,0%	182,5%	n/d	n/d	164,9%	126,5

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA”. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo “A1+”.

Las emisiones o emisores calificados en “AA” nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en “A1+” nacional, implican la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo. La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros al 31 de diciembre, 30 de setiembre, 30 de junio y 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Plan de Negocios 2019/20, Plan de Negocios y Proyecciones. Comunicación “A” 4111 y complementarias. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Información de indicadores al 31-12-2018. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Disponible en www.bcra.gov.ar

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CNV 1

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 28 de marzo de 2019